

Belding-Corticelli
LIMITED

ANNUAL REPORT
1966



SEWING THREADS

EMBROIDERY THREADS

NEEDLEPOINT TAPESTRIES

KNITTING WOOLS

LADIES HOSIERY

RIBBONS

GIFT TYE PACKAGING

BRAIDS

TAPES

ELASTICS

SHOE LACES

LADIES & CHILDRENS SWEATERS

ELASTIC PRODUCTS

FURNITURE WEB

AUTOMOTIVE WEATHER CORD



Belding-Corticelli
LIMITED

BOARD OF DIRECTORS

SEN. LOUIS P. BEAUBIEN

H. H. BLAND

A. S. BRUNEAU, Q.C.

W. W. CLARKE

J. N. COLE

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

H. A. STEINBERG

O. B. THORNTON

H. H. WARREN

OFFICERS

H. H. WARREN
President

H. H. BLAND
Vice-President
and General Manager

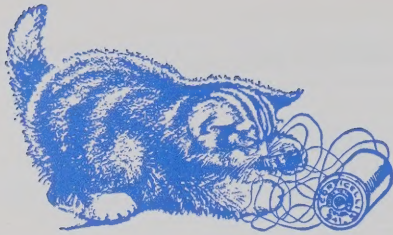
N. A. SWART
Secretary-Treasurer

REGISTRARS

Montreal Trust Co.

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Co.



For presentation to the Shareholders at the Annual General Meeting to be held at the Head Office, 1790 Canal St., Montreal, on Tuesday, March 28th, 1967.

55th

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors are pleased to present herewith the 55th Annual Report and the Financial Statements covering operations for the 12 months ended December 31st, 1966, which have been certified by the company's Auditors, Messrs. Riddell, Stead, Graham & Hutchison.

SALES. Our 1966 sales of \$10,498,077. showed an increase over the previous year and, although we did not attain the one million dollar increase that had been budgeted for, the first six months produced satisfactory sales increases and profits. Disrupting strikes in our yarn suppliers' plants, dock strikes, and less than normal orders from the manufacturing trade in the Fall months all contributed to our not reaching the sales goal.

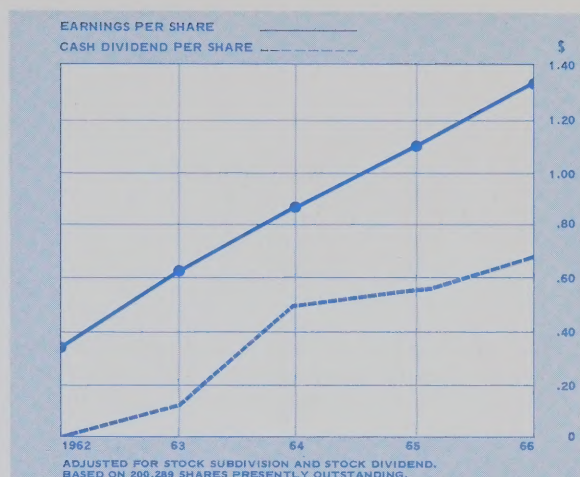
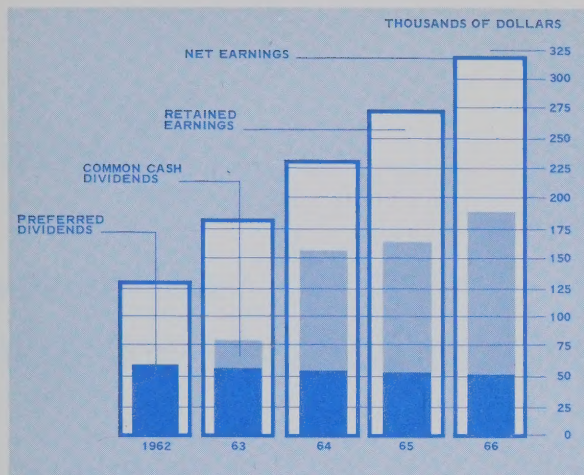
PROPERTY AND EQUIPMENT. As reported to you in prior years the replacement value of our property exceeds the value as shown on our books to a considerable extent. Presently our property and equipment is insured on a replacement basis which substantially exceeds the book values.

We have spent more than one million dollars in the past few years on our plants and equipment. This is giving us greater and more efficient production and we are continually adding and modernizing our manufacturing facilities to reduce our unit costs. In 1966 our net purchases of capital equipment were \$234,735., which included all braiding equipment of The H. V. Cowie Limited of Toronto which were moved to our Coaticook Plant, new high speed twister and re-draw equipment for our Thread Mill in St. Johns, Quebec.

PRODUCTION AND COSTS. During the year and particularly in the latter months, increases in the cost of yarns, dyestuffs, packaging materials, transportation, labour, administration and selling costs, all increased at a greater rate than our production savings. Supplying as we do the automotive, wholesale, retail, chain stores and manufacturing trade from coast-to-coast with thousands of products, including threads, tapes, braids, woven and braided elastics, ribbons, hosiery and sweaters, changes in our prices result in additional costs to the consumer.

Our Management felt we should resist making any price changes in the hope that these costs would stabilize. Our sales to the retailers of hosiery, sweaters, ribbons, tapes, braids, thread, elastics and shoe laces, represent a large portion of our volume and we sell on a sales tax included basis. The December Federal Budget changed the sales tax from 11% to 12% and caused a further cut in our profits. We could have changed our prices to the retailers immediately but they would have had to bear the additional cost and our Management decided to maintain the prices and change them, where necessary, in Spring 1967. By April these changes will have taken place and our profit margin should return to a proper level. We have every reason to believe that sales for 1967 will continue to increase and should produce a profit for our shareholders which will show a more reasonable return on their capital investment.

FINANCE. The tight money situation that developed in our country has caused difficulties for many of our customers. Payments of accounts to us are not as prompt as in other years and many expansions contemplated by our customers have been deferred. Our own company was fortunate to have done their financing in June 1965 at a rate of interest slightly under 6%. With our bank credit we will have no difficulty in financing our more costly and larger inventories which we have to maintain to service our thousands of customers.



Every year the number of shareholders among our customers, suppliers and employees has been increasing and we hope their number will continue to grow, as each group has a vital interest in our maintaining a successful profitable operation.

DIVIDENDS AND EARNINGS. Common Share earnings for the past year were \$1.33 as compared with \$1.10 in the previous year.

The graph showing per share earnings and dividends indicate the progress that has been made during the past five years. Dividends have been increased to the present rate of 70¢ per annum on common stock and regular dividends of 70¢ per annum were paid on the Preferred Shares. 1,225 shares of the Preferred Stock were purchased and cancelled during the year. This left 73,775 shares outstanding at the year end and during the month of January a further 170 shares were purchased and cancelled.

On June 1st, 1966, the first \$100,000. of the 5¾% Series Debentures were redeemed and the \$100,000. to be redeemed this coming June shows in our Current Liabilities.

INCOME TAXES. You will note that the financial statements show a net recovery of income taxes in the amount of \$18,944. This is brought about by the combined effect of depreciation allowed for tax purposes in excess of depreciation as charged in these accounts, together with a tax credit arising in a subsidiary.

As reported to you previously, the companies have available various deductions to offset future taxable income and these will help to minimize our liability for income taxes for a number of years to come. In one of our subsidiaries, available taxable income in excess of \$400,000. could be offset in this manner over the next five years.

At the end of this year Mr. L. B. Ramsey, former President and Chairman of the Board, retired as a Director. Mr. Ramsey joined our company in 1919 and was active in its management until 1960. While Chairman of the Board he appraised all our plants and equipment which enabled us to continue our modernization programme.

Mr. L. B. Ramsey was replaced on the Board by Mr. H. Arnold Steinberg, the Vice-President and Treasurer of Steinberg's Limited.

We wish again to take this opportunity of complimenting our staff who have helped so much in making possible this record year for the company.

Submitted on behalf of the Directors,

President

Belding

AND SUBSIDIARY CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

CURRENT ASSETS

1966

1965

Cash	\$ 23,748	\$ 28,858
Marketable securities at cost (Market value \$21,656 in 1966 and \$27,238 in 1965)	25,000	30,486
Accounts receivable	1,787,118	1,541,105
Inventories at lower of cost or net realizable value		
Raw materials	\$ 598,094	\$ 546,000
Work in progress and manufacturing supplies	1,421,452	1,229,636
Finished goods	1,577,813	1,632,224
Prepaid insurance, taxes, etc.	53,111	68,259
	<u>5,486,336</u>	<u>5,076,568</u>

PROPERTY ACCOUNTS — (Note 1)

Land	62,475	62,475
Buildings, machinery and equipment	6,745,336	6,510,600
Less: accumulated depreciation	4,229,323	4,043,178
	<u>2,516,013</u>	<u>2,467,422</u>
	<u>2,578,488</u>	<u>2,529,897</u>

OTHER ASSETS — At cost less amounts written off

Coaticook power contract	22,313	24,563
Deferred maintenance charges, etc.	73,466	47,575
Goodwill and trademarks	3,135	3,135
	<u>98,914</u>	<u>75,273</u>

\$8,163,738

\$7,681,738

Approved on behalf of the board:

SENATOR LOUIS P. BEAUBIEN, director

J. N. COLE, director



COMPANIES

AS AT 31ST DECEMBER 1966

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

	1966	1965
Bank indebtedness	\$ 814,226	\$ 344,853
Accounts payable and accrued liabilities	740,916	701,077
Income taxes payable	—	21,137
Dividends payable	48,997	43,168
Bond interest payable	11,813	12,292
Long term debt — current maturity	100,000	100,000
	<u>1,715,952</u>	<u>1,222,527</u>

LONG TERM DEBT— (Note 2)

Secured debentures series A —

5 $\frac{3}{4}$ % Serial debentures maturing June 1, 1967 to 1975	\$ 900,000	\$1,000,000	
Less due in 1967 — included above	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>	900,000
6% Sinking fund debentures maturing June 1, 1980			
	1,500,000		1,500,000
	<u>2,300,000</u>		<u>2,400,000</u>

MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY

293	254
<u>293</u>	<u>254</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK — (Note 3)

Preferred	737,750	750,000
Common	898,506	898,506
	<u>1,636,256</u>	<u>1,648,506</u>

EXCESS OF APPRAISED VALUE OF FIXED ASSETS

OVER COST (Note 1)	28,155	28,155
------------------------------	--------	--------

SURPLUS

Contributed	91,808	94,808
Earned	<u>2,391,274</u>	<u>2,287,488</u>
	<u>\$8,163,738</u>	<u>\$7,681,738</u>

The attached notes are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1966

	1966	1965
SALES	<u>\$10,498,077</u>	<u>\$10,094,172</u>
Profit from operations before providing for the undernoted items	\$ 714,637	\$ 640,634
Income from investments	<u>1,172</u>	<u>1,300</u>
	715,809	641,934
Depreciation (Notes 1 & 4)	\$182,273	\$172,342
Directors' fees	7,353	7,160
Salaries of officer directors	82,263	71,504
Interest on funded debt	144,146	80,384
Minority interest	<u>39</u>	<u>37</u>
	416,074	331,427
Profit before income taxes	299,735	310,507
Income taxes (Notes 4 and 5)	<u>(18,944)</u>	<u>37,000</u>
Net profit for the year	<u>\$ 318,679</u>	<u>\$ 273,507</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SURPLUS

FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1966

	1966	1965
CONTRIBUTED SURPLUS		
Balance at beginning of year	\$ 94,808	\$ —
Proceeds from sale of warrants	—	99,932
Deduct — Premium paid on preferred shares purchased for cancellation	3,000	5,124
	<u>\$ 91,808</u>	<u>\$ 94,808</u>
EARNED SURPLUS		
Balance at beginning of year	\$2,287,488	\$2,297,193
Net profit for the year	<u>318,679</u>	<u>273,507</u>
	2,606,167	2,570,700
Dividends declared —		
on preferred shares	\$ 51,928	\$ 53,189
on common shares	<u>135,195</u>	<u>110,120</u>
	187,123	163,309
Debenture discount and expense	—	83,796
Amortization of the excess of appraised value of fixed assets over original cost (Note 1)	27,770	27,769
Adjustment of prior year's earnings	<u>—</u>	<u>8,338</u>
	214,893	283,212
Balance at end of year (of which \$32,640 in 1966 and \$20,390 in 1965 is set aside in accordance with section 61 of the Canada Corporations Act)	<u>\$2,391,274</u>	<u>\$2,287,488</u>

The attached notes are an integral part of these financial statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31st, DECEMBER, 1966

NOTE 1. — Property accounts are stated at cost except for fixed assets of a subsidiary company which are included therein at values resulting from an appraisal made as at December 31, 1964 by Canadian Appraisal Company Limited. In the consolidated financial statements the appraisal surplus resulting therefrom has been offset by the excess of acquisition cost of the investment in this subsidiary over underlying book values at date of acquisition, resulting in a net appraisal surplus of \$28,155.

It is the intention of management to amortize the amount added to fixed assets by equal charges to earned surplus over a period of 20 years.

An analysis of property accounts is as follows:

	1966		1965	
	Asset	Accumulated Depreciation	Asset	Accumulated Depreciation
Land	\$ 62,475	\$ —	\$ 62,475	\$ —
Buildings	2,042,760	1,238,676	2,023,510	1,209,691
Machinery and Equipment	4,702,576	2,990,647	4,487,090	2,833,487
	<u>\$6,807,811</u>	<u>\$4,229,323</u>	<u>\$6,573,075</u>	<u>\$4,043,178</u>

Depreciation is recorded generally on a reducing balance basis at half-income tax allowance rates.

NOTE 2. — (1) Maturities and sinking fund requirements of long term debt are as follows:

5 3/4% serial debentures — maturing \$100,000 principal amount annually.

6% sinking fund debentures — \$100,000 principal amount annually to be retired by sinking fund 1975 to 1979 inclusive with the balance payable at maturity.

(2) Under the trust deed securing the above debentures the company has covenanted that subsequent to December 31, 1964 it will not pay dividends (other than stock dividends), redeem or purchase for cancellation shares of its capital stock in an amount exceeding the aggregate of consolidated net income and proceeds of issues of capital stock since that date plus \$100,000, providing such action does not reduce consolidated net current assets below \$1,500,000.

NOTE 3. — Capital Stock.

AUTHORIZED —

77,039 7% cumulative preferred shares of \$10 par value each.

350,000 common shares of no par value, consideration not to exceed \$3,749,500.

ISSUED AND FULLY PAID —

Preferred Shares —	Shares	Amount
Outstanding at beginning of year	75,000	\$750,000
Purchased for cancellation during year	1,225	12,250
Outstanding at end of year	<u>73,775</u>	<u>\$737,750</u>
Common Shares (no change during year)	<u>200,289</u>	<u>\$898,506</u>

114,643 share subscription warrants are outstanding, each such warrant entitling the owner thereof to subscribe for one common share of the company at the following prices:

\$12.50 per share prior to the close of business December 1, 1968

\$15.00 per share thereafter and prior to the close of business June 1, 1971

\$17.50 per share thereafter and prior to the close of business December 1, 1973.

NOTE 4. — The current year's tax recovery of \$18,944 results mainly from a tax loss carry back in a subsidiary company.

NOTE 5. — Income taxes of approximately \$151,000 otherwise exigible on the net profit for the year, have been eliminated by virtue of the following to the extent shown below:

Tax losses of prior years	\$87,000
Capital cost allowances to be claimed in excess of depreciation recorded in the accounts....	64,000
	<u>\$151,000</u>

The accumulated amount by which income taxes have been or will be reduced by claiming capital cost allowances in excess of depreciation recorded in the accounts of the companies to date is approximately \$299,000, of which amount \$128,000 represents income tax savings resulting from the claiming of accelerated capital cost allowances under tax incentive legislation.

These reductions are applicable to those future periods in which the amounts that can be claimed for tax purposes may be less than the depreciation recorded in the accounts.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

SOURCE OF FUNDS	1966	1965
Net profit for the year	\$318,679	\$ 273,507
Non cash charges to operations —		
— depreciation	\$182,273	\$172,342
— other	6,122	28,766
	188,395	\$ 201,108
Issue of debentures	—	2,500,000
Proceeds from sale of warrants	—	99,932
Issue of common stock	—	16,973
Addition to minority interest in subsidiary	39	—
	<u>\$507,113</u>	<u>\$3,091,520</u>
 APPLICATION OF FUNDS		
Addition to fixed assets (net)	\$234,736	\$202,030
Additions to other non-current assets	25,891	50,709
	\$260,627	\$ 252,739
Repayment of mortgage	—	22,000
Redemption of preferred shares	15,250	25,514
Payment current maturity long-term debt	100,000	100,000
Debenture discount and expense	—	83,796
Payment of dividends	187,123	163,309
Reduction of minority interest in subsidiary	—	680
Amortization of the excess of appraisal value of fixed assets over cost	27,770	27,769
	<u>\$590,770</u>	<u>\$675,807</u>
 INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	 <u>\$ (83,657)</u>	 <u>\$2,415,713</u>

AUDITORS' REPORT

To The Shareholders Belding-Corticelli, Limited

We have examined the accompanying consolidated financial statements of Belding-Corticelli, Limited and subsidiaries for the year ended December 31, 1966 comprising the consolidated balance sheet as at that date and the consolidated statements of profit and loss, surplus, and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

As outlined in Note 1, amortization of the increment resulting from the appraisal of certain properties has been charged to earned surplus instead of being charged against the net profit for the year.

Except for the effect on net profit for the year of the matter referred to in the preceding paragraph, in our opinion the aforementioned statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1966 and the results of their operations and the source and application of funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

March 3, 1967

(Signed)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON

ETAT CONSOLIDE DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DES FONDS
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1966

PROVENANCE DES FONDS

Profit Net de l'année	\$ 318,679	\$ 273,507
Imputations non en espèces aux opérations		
— amortissement	\$182,273	\$172,342
— autres	6,122	28,766
Emissions de débentures	188,395	\$ 201,108
Produits des ventes de certificats de souscriptions	—	2,500,000
Emissions d'actions ordinaires	—	99,932
Addition à l'intérêt minoritaire dans une filiale	39	16,973
	\$507,113	\$3,091,520

UTILISATION DES FONDS

Additions aux immobilisations (net)	\$234,736	\$ 252,739
Addition d'autres actifs non disponibles	25,891	
Remboursement d'hypothèque	—	22,000
Rachat d'actions privilégiées	15,250	25,514
Paiement de la portion exigible de la dette à long terme	100,000	100,000
Escompte et frais d'émissions des débentures	—	83,796
Paiement de dividendes	187,123	163,309
Réduction d'un intérêt minoritaire dans une filiale	—	680
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisation sur leur coût original	27,770	27,769
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	\$590,770	\$675,807
	\$(83,657)	\$2,415,713

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Belding-Corticelli, Limited

Nous avons examiné les états financiers consolidés ci-annexés de Belding-Corticelli, Limited et filiales pour l'année terminée le 31 décembre 1966 comprenant le bilan consolidé à cette date et les états consolidés de profits et pertes, de surplus et de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Tel que décrit à la note 1, l'amortissement de la plus-value résultant de l'évaluation de certaines propriétés a été imputé au surplus d'exploitation au lieu d'être porté au profit net de l'année.

Sous réserve de l'effet sur le profit net de l'année qu'a eu la méthode décrite au paragraphe précédent, à notre avis, les états susmentionnés présentent équitablement la situation financière des compagnies et ses filiales au 31 décembre 1966 et les résultats de leurs opérations et la provenance et l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Le 3 mars 1967

(Signé)

RIDDELL, STEAD, GRAHAM & HUTCHISON

NOTE 1. — Les comptes de propriétés apparaissent au prix coûtant sauf les immobilisations d'une compagnie filiale, lesquelles sont incluses à des valeurs résultant d'une évaluation faite par Canadian Appraisal Company Limited au 31 décembre 1964. Aux états financiers consolidés le surplus d'évaluation qui en résulte a été compensé par l'excédent du coût d'acquisition. de l'investissement dans cette filiale sur la valeur montree aux livres à la date d'acquisition, ce qui donne un surplus net d'évaluation de \$28,155.

La direction a l'intention d'amortir le montant ajouté aux immobilisations par l'imputation au surplus d'exploitation de montants égaux sur une période de 20 ans.

Les immobilisations s'établissent comme suit:

	1966	1965
Terrains	\$ 62,475	\$ 62,475
Bâtisses	2,042,760	2,023,510
Machinerie et outillage	4,702,576	4,487,090
	<u>\$6,807,811</u>	<u>\$6,573,075</u>
Amortissement	\$4,229,323	\$4,043,178
Actif	2,990,647	2,833,487
Amortissement	1,238,676	1,209,691
Actif	<u>\$ 62,475</u>	<u>\$ 62,475</u>
Amortissement	2,023,510	2,023,510
Actif	<u>\$6,573,075</u>	<u>\$4,043,178</u>
Amortissement	2,833,487	2,833,487
Actif	<u>\$4,043,178</u>	<u>\$4,043,178</u>

L'amortissement est généralement calculé d'après la méthode de l'amortissement dégressif à des taux équivalant à la moitié de ceux alloués pour fins d'impôts sur le revenu.

NOTE 2. — (1) Les échéances et exigences du fonds d'amortissement de la dette à long terme sont comme suit:

Débiteures 6%, à fonds d'amortissement — \$100,000, valeur nominale, annuellement; échéant \$100,000, valeur nominale, annuellement; à être rachetées par fonds d'amortissement de 1975 à 1979 inclusivement avec solde payable à l'échéance.

(2) Aux termes d'une convention de fiduciaire garantissant les débentures susmentionnées, la compagnie a convenu qu'après le 31 décembre 1964 elle ne paiera pas de dividendes (autres que des dividendes en actions), ne rachètera ni n'achètera pour annulation des actions de son capital actions d'un montant excédant le total des revenus nets consolidés et du produit de l'émission d'actions du capital depuis cette date plus \$100,000, à condition qu'une telle action ne réduise pas les disponibilités nettes consolidées à un montant inférieur à \$1,500,000.

NOTE 3. — Capital-actions

AUTORISÉ —

77,039 actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$10 chacune

350,000 actions ordinaires sans valeur au pair, dont le montant reçu en considération ne doit pas excéder \$3,749,500

ÉMIS ET ENTIÈREMENT PAYÉ —

Actions privilégiées —	Actions	Montants
En circulation au début de l'année	75,000	\$750,000
Rachetées pour annuler l'année	1,225	\$12,250
En circulation à la fin de l'année	73,775	\$737,750
Actions ordinaires (aucun changement durant l'année)	200,289	\$898,506

114,643 certificats de souscription d'actions sont en circulation, chacun donnant droit au détenteur de souscrire à une action ordinaire de la compagnie aux prix suivants:

\$12,50 l'action avant la fermeture des affaires le 1er décembre 1968;

\$15,00 l'action par la suite et avant la fermeture des affaires le 1er juin 1971;

\$17,50 l'action par la suite et avant la fermeture des affaires le 1er décembre 1973.

NOTE 4. — Le recouvrement d'impôts de l'année courante, au montant de \$18,944, résulte en grande partie du report à l'exercice antérieur de la perte pour fins d'impôts d'une compagnie filiale.

NOTE 5. — Des impôts sur le revenu d'approximativement \$151,000 qui auraient pu être exigés sur le profit net de l'année ont été éliminés comme suit:

Pertes pour fins d'impôts des années antérieures	\$87,000
Réclamation de l'excédent de l'allocation du coût en capital sur l'amortissement porté aux livres	64,000
	<u>\$151,000</u>

A date le montant accumulé des réductions d'impôts sur le revenu réalisées ou à être réalisées résultant de réclamations d'allocations du coût en capital supérieures à l'amortissement porté aux livres est d'approximativement \$299,000. De ce montant une somme de \$128,000 représente des réductions d'impôts sur le revenu résultant de la réclamation d'allocations du coût en capital accélérées en vertu de la législation d'impôts ayant pour but de donner certains encouragements.

Ces réductions sont applicables aux périodes subséquentes où les montants qui pourraient être réclamés pour fins d'impôts pourraient être inférieurs à l'amortissement porté aux livres.

ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES

POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1966

1966		1965	
	\$10,498,077		\$10,094,172
Profit d'exploitation avant de tenir compte des item montrés ci-dessous	714,637		640,634
Revenu de placements	1,172		1,300
	715,809		641,934
Amortissement (Notes 1 et 4)	\$182,273		\$172,342
Honoraires des administrateurs	7,353		7,160
Salaires des administrateurs-officiers	82,263		71,504
Intérêt sur dette à long terme	144,146		80,384
Participation minoritaire	39	416,074	37
Profit avant impôts sur le revenu	299,735		310,507
Impôts sur le revenu (Notes 4 et 5)	(18,944)		37,000
Profit net de l'année	\$ 318,679		\$ 273,507

SURPLUS D'EXPLOITATION

1966		1965	
Solde au début de l'année	\$ 94,808		\$ —
Produit de la vente des certificats de souscription	—		99,932
Déduire: Prime versée sur les actions privilégiées rachetées pour annulation	3,000		5,124
	\$ 91,808		\$ 94,808
Dividendes déclarés —			
sur actions privilégiées	\$ 51,928		\$ 53,189
sur actions ordinaires	135,195		110,120
Escompte et frais d'émission des débentures	187,123		163,309
Amortissement de l'excédent de la valeur d'évaluation des immobilisations sur leur coût original (Note 1)	27,770		27,769
Régularisation des bénéfices de l'année antérieure	—		83,796
Solde au début de l'année	\$2,287,488		\$2,297,193
Profit net de l'année	318,679		273,507
	2,606,167		2,570,700

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Canadienne relative aux corporations)

\$32,640 en 1966 et \$20,390 en 1965 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi

Soide à la fin de l'année (dont un montant de \$32,640 en 1966 et \$20,390 en 1965 est réservé en vertu des dispositions de la section 61 de la Loi

\$ 51,928	135,195	187,123	—	27,770	—	214,893	\$2,391,274
53,189	110,120	163,309	83,796	27,769	8,338	283,212	\$2,287,488

ACTIF

DISPONIBILITÉS

Encaisse

Valeurs négociables au prix coûtant

(Valeur du marché \$21,656. en 1966 et

\$27,238 en 1965)

Comptes à recevoir

Stocks au moindre du coût ou de la valeur nette

réalisable

Matières premières

Produits en cours et approvisionnements

Produits finis

Assurance payée d'avance, taxes, etc.

IMMOBILISATIONS — (Note 1)

Terrains

Bâtisses, machinerie et outillage

Moins: amortissement accumulé

AUTRES ACTIFS — Au prix coûtant moins

montants amortis.

Contrat d'énergie électrique avec Coaticook

Frais d'entretien différés, etc.

Achalandage et marques de fabrique

1966

\$ 23,748

25,000

1,787,118

53,111

3,597,359

5,486,336

62,475

2,516,013

2,578,488

22,313

73,466

3,135

98,914

\$8,163,738

1965

\$ 28,858

30,486

1,541,105

\$ 546,000

1,229,636

1,632,224

3,407,860

68,259

5,076,568

62,475

2,467,422

2,529,897

24,563

47,575

3,135

75,273

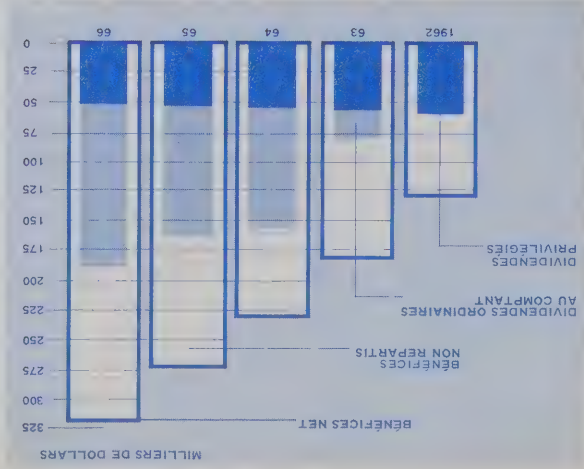
\$7,681,738

DIVIDENDES ET BÉNÉFICES. Le profit net pour 1966 était de \$1.33 par action ordinaire en comparaison de \$1.10 pour 1965. Les graphiques représentent les bénéfices et dividendes par action indiquent notre progrès durant les cinq dernières années. Les dividendes ont été augmenté à 70 cents par an sur les actions ordinaires et le dividende régulier de 70 cents par an a été distribué aux actionnaires privilégiés. La compagnie a acheté et annulé 1225 actions privilégiées pendant l'année. Il restait à la fin de décembre 73,775 actions privilégiées émises et en circulation, dont 170 furent achetées et annulées au mois de janvier dernier.

Le 1er juin 1966, le premier versement de \$100,000 échu sur nos débentures en série à 5¾% a été acquitté et un deuxième versement du même montant qui devient dû au mois de juin 1967 apparaît parmi nos exigences pour l'année courante.

IMPÔTS SUR LE REVENU. Les états financiers indiquent le recouvrement d'un montant net de \$18,944, l'effet préliminaire de l'amortissement permis pour les fins de l'impôt en sus de l'amortissement apparaissant dans nos états, et deuxièmement d'un crédit accordé à une de nos filiales.

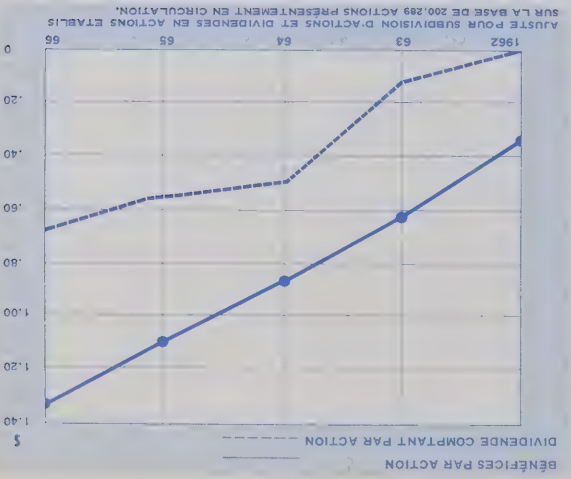
Nous vous avons déjà rapporté que nos filiales ont droit à certaines déductions de leurs revenus futurs, ce qui nous aidera à réduire notre obligation pour les impôts sur le revenu pour quelques années à venir. Ainsi, l'une de nos filiales a le droit de déduire de ses profits taxables au-dessus de \$400,000 d'ici à cinq ans.



A la fin de l'année, M. L. B. Ramsey, ancien président de notre compagnie et dernièrement président du conseil d'administration, s'est retiré du conseil. M. Ramsey est entré au service de la compagnie en 1919 et a pris une part active à sa direction jusqu'en 1960. Lorsque président du conseil d'administration il a fait l'évaluation de nos bâtiments, machinerie et outillage, ce qui nous a permis de continuer notre programme de modernisation.

M. L. B. Ramsey a été remplacé au conseil d'administration par M. H. Arnold Steinberg, vice-président et trésorier de Steinberg Limitee.

Nous désirons aussi prendre cette occasion pour complimenter notre personnel qui a tellement aidé à rendre possible cette année record pour notre compagnie.



Soumis au nom des Administrateurs

Président

[Signature]

cialement les derniers mois le coût des fils, des matières colorantes, de l'emballage, du transport, du travail, de l'administration et des ventes, — tout enfin a monté plus vite que les épargnes opérées dans la production. Comme nous fournissons à l'industrie automobile, aux manufacturiers, aux marchands en gros et en détail et aux magasins à rayons d'un bout du pays à l'autre, des milliers de nos produits, y compris les fils, bandes, galons, élastiques tissés et tressés, rubans, bas, tricots, etc. les changements de nos prix affectent les consommateurs.

Notre direction a tâché de maintenir les prix sans changement en attendant que la situation soit stabilisée. Les détaillants de bas, tricots, bandes, galons, rubans, fils, élastiques et lacets représentent une grande partie de nos acheteurs et nous leur vendons à des prix avec taxe de vente y compris. Le budget fédéral de décembre a monté la taxe de vente de 11% à 12%, réduisant notre profit d'avantage. Nous aurions pu changer nos prix aux détaillants tout de suite, et ils auraient du alors supporter le coût augmenté, mais notre direction a décidé de maintenir les prix et d'effectuer les changements nécessaires au printemps de 1967. Au mois d'avril ces changements seront en vigueur et notre profit devrait être de nouveau d'un montant plus convenable. Nous croyons avec confiance que les ventes de 1967 continueront à augmenter et produiront pour nos actionnaires un profit suffisant pour leur donner un rendement plus raisonnable sur leur placement.

FINANCE. La crise d'argent qui a affecté notre pays a causé des difficultés à beaucoup de nos clients. Ils ne payent pas leurs comptes aussi promptement qu'avant. Ils ajoutent l'expansion de leur commerce. Notre compagnie a eu la chance d'obtenir l'argent nécessaire pour ses finances en juin 1965 à un taux d'intérêts de un peu au-dessous de 6%. Avec nos crédits bancaires nous pouvons financer sans difficulté les inventaires plus grands et plus coûteux que nous devons maintenir pour servir nos milliers de clients. Avec chaque année le nombre de nos actionnaires parmi nos clients, fournisseurs et employés s'agrandit, et nous espérons que cette tendance continuera, vu que chaque groupe est vivement intéressé à notre réussite et au maintien de nos profits.

AUX ACTIONNAIRES

Pour présentation aux actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui sera tenue au bureau-chef, 1790, rue Canal, Montréal, mardi, le 28 mars, 1967.



Vos administrateurs ont le plaisir de vous soumettre le 55ième rapport annuel et les états financiers se rapportant aux opérations de votre compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1966 lesquels ont été certifiés par vos vérificateurs MM. Riddell, Stoad, Graham & Hutchison.

VENTES. Les ventes pour 1966 réalisèrent \$10,498,077, une augmentation sur l'année précédente. Malgré que nous n'avons pu arriver à l'augmentation d'un million de dollars que nous avions anticipée, les premiers six mois produisent un résultat satisfaisant tant quant aux ventes qu'aux profits, mais les graves ruineuses des débardeurs et chez nos fournisseurs de coton, et les commandes des manufacturiers restant au-dessous de la normale pendant l'automne, nous empêchèrent d'atteindre notre but.

BÂTISSES, MACHINERIE ET OUTILLAGE. Ainsi que nous vous l'avons déjà rapporté, la valeur actuelle de nos usines, s'il s'agissait de les remplacer, est bien au-dessus du montant porté dans nos états financiers. Les bâtisses, machinerie, et outillage sont assurées pour un montant qui dépasse considérablement la valeur comptable.

Depuis quelques années nous avons dépensé plus d'un million de dollars pour l'amélioration de nos usines et leur outillage, ce qui nous donne une capacité supérieure tant pour la qualité que pour la quantité de nos produits, et nous continuons toujours à moderniser notre équipement afin de réduire le coût de production. En 1966 nos achats d'équipement s'élevèrent à un montant net de \$234,735, y compris les métiers à tresser de H. V. Cowie Limited de Toronto installés maintenant dans notre usine à Coaticook, et un nouveau tordeur à haute vitesse ainsi qu'une machine à retirer pour notre filature à Saint-Jean, Québec.

CONSEIL
D'ADMINISTRATION

SEN. LOUIS P. BEAUBIEN

H. H. BLAND

A. S. BRUNEAU, C.R.

W. W. CLARKE

J. N. COLE

J.-LOUIS LÉVESQUE

E. M. LITTLER

H. A. STEINBERG

O. B. THORNTON

H. H. WARREN

OFFICIERS

H. H. WARREN

Président

H. H. BLAND

Vice-Président

et Gérant Général

N. A. SWART

Secrétaire-Trésorier

REGISTRAIRE

Montreal Trust Co.

AGENTS DE TRANSFERT

The Royal Trust Co.

Selding - Corbucci
LIMITED

FILS A COUDRE

FILS A BRODER

TAPISSERIES POINT D'AIGUILLE

LAINES A TRICOTER

BAS POUR DAMES

RUBANS

RUBANS D'EMBALLAGE DE CADEAUX

GALONS TRESSES

GALONS

CHANDAILS POUR DAMES ET ENFANTS

LACETS DE SOULIERS

ELASTIQUES

PRODUITS ELASTIQUES

SANGLES POUR MEUBLES

CALFEUTRAGE D'AUTOMOBILES





1966

RAPPORT ANNUEL

Selding-Cortice
LIMITED